

# Bonduelle

## La lettre aux actionnaires



NOVEMBRE 2009 N° 18

L'exercice 2008/2009 s'est inscrit en pleine crise mondiale : montée du chômage, volatilité des matières premières, dévaluations massives, baisse brutale des taux d'intérêt pour tenter de relancer l'économie... Dans un tel contexte, le groupe affiche une santé solide : progression de ses ventes, de sa rentabilité opérationnelle et de son cash flow. Si ces résultats cachent bien sûr des disparités entre technologies, marques, circuits ou pays, ils confortent surtout le choix stratégique de répartition des risques.

### Croissance

#### Conserve

Avec une croissance de 5,3% à taux de change constant, la conserve affiche une belle santé. Nos parts de marché ont été renforcées par l'acquisition du conserveur Belge « La Corbeille », fort de ses 3 usines en Flandre et de son fonds de commerce au Benelux et en Allemagne dans le circuit de distribution hard discount, particulièrement porteur en période de crise. La fermeture, au printemps 2009, de l'usine de Stabroek a permis de maintenir la compétitivité des autres sites.

#### Surgelé

Si le surgelé est resté stable en chiffre d'affaires (+0,3% à taux de change constant), ce résultat est une belle performance eu égard à son débouché principal : la restauration professionnelle, très impactée par la crise. Par ailleurs, la joint-venture mise en place avec la coopérative bretonne Coopagri pour le segment des marques clients en Europe, si elle renforce la compétitivité, s'est traduite pour le groupe par une déconsolidation de ses activités à partir d'avril/mai (participation 35,5%). Enfin au Canada, l'acquisition au printemps 2009 des actifs de Family Tradition et d'Omstead Foods représentera un gisement de croissance et de rentabilité pour l'exercice 2009/2010.

#### Frais

Les salades traiteur se portent bien et la marque Bonduelle est désormais leader en France. Pour l'alimenter, de gros investissements ont été réalisés, en particulier, à Rosporden dont la capacité de production a été doublée. Quant aux salades en sachet, elles ont été pénalisées conjoncturellement par la crise, d'une part, (retour provisoire des consommateurs aux salades « brutes » moins chères) et, d'autre part, par l'incendie début 2008, qui a détruit totalement notre plus gros site italien.

### Rentabilité

Le résultat opérationnel courant progresse de 1,3%. Il s'établit à 101,7 millions d'euros soit 6,7 % du chiffre d'affaires. Cette performance montre que le groupe, malgré un environnement défavorable en consommation et en taux de change, a su consolider l'importante progression de rentabilité réalisée en 2007/2008 (+39%) et rester au-dessus du cap des 100 millions d'euros.

Il est aussi de bon augure de constater un niveau de rentabilité opérationnelle supérieur à 15% dans les zones hors Europe qui connaissent les plus forts développements. Si cette performance opérationnelle ne se traduit pas en résultat net, ce n'est pas tant par la charge d'emprunt, stable en masse par rapport à l'exercice précédent, que par la dévalorisation purement comptable de nos instruments de couverture de taux. Le groupe a toujours mené une politique de prudence et de non-spéculation dans ces domaines, et continuera dans cette voie. Preuve en est, le cash flow progresse de 2 millions d'euros par rapport à l'année précédente et s'établit à 127 millions d'euros.

### Perspectives

Le Groupe Bonduelle traverse donc la crise sans encombre et sa santé nous permet d'accélérer les développements. À plus long terme, les constructions d'usines au Brésil et en Ukraine seront des relais de croissance pour les deux exercices suivants. Par ailleurs, la crise pourrait provoquer de nouvelles opportunités que le groupe serait parfaitement en état de saisir, tant sur le plan de ses ressources humaines que financières.

Dans ce dernier registre, au-delà de sa capacité d'autofinancement, le groupe, après l'émission de 140 millions d'euros d'OBSAAR\* d'avril 2009, dispose en effet des moyens à hauteur de ses ambitions dans son domaine porteur des légumes élaborés.

**Pierre Deloffre** ►  
Directeur général délégué

**Christophe Bonduelle** ►►  
Président Directeur général



\* Obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables.

1523,9  
millions d'euros  
de chiffre d'affaires

127  
millions d'euros  
de cash flow\*

101,7  
millions d'euros de résultat  
opérationnel courant

\* Le cash flow permet d'apprécier la capacité d'une entreprise à générer de la trésorerie par son exploitation et donc sa capacité à s'autofinancer.



**André Crespel**  
Président

## Mot du Président du Conseil de Surveillance

Au cours de l'exercice 2008/2009, le Conseil de Surveillance a régulièrement été informé de l'évolution de l'activité du Groupe Bonduelle. La Gérance a tenu à notre disposition tous les documents nécessaires à la vérification du respect de ses obligations et aux contrôles des comptes sociaux et consolidés. Elle nous a fourni toutes informations sur les comptes, les engagements financiers et les risques afférents aux activités du groupe. Lors de l'Assemblée Générale du 3 décembre 2009, vous aurez à vous prononcer sur le renouvellement de trois membres du Conseil de Surveillance : Daniel Bracquart, André Crespel et Isabelle Danjou. Comme l'année précédente, un rapport spécifique du Président du Conseil de Surveillance est annexé au rapport de la Gérance à l'Assemblée ; ce rapport rend compte des principes de gouvernance, des procédures de contrôle interne mises en place par la société, des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil de Surveillance et des comités durant l'exercice.

## Bilan consolidé

### Actif

(en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2009
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>553 838</b>	<b>571 759</b>
Autres immobilisations incorporelles	44 996	42 241
Goodwill	101 317	115 395
Immobilisations corporelles	381 228	378 571
Titres mis en équivalence	161	9 790
Autres actifs financiers non courants	10 657	12 051
Impôts différés	13 304	12 932
Autres actifs non courants	2 176	780
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>906 815</b>	<b>914 785</b>
Stocks et en-cours	394 847	510 326
Clients et autres débiteurs	379 710	320 547
Créances d'impôt	17 356	10 264
Autres actifs courants	3 939	5 627
Autres actifs financiers courants	17 288	5 344
Trésorerie et équivalents de trésorerie	93 673	62 676
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 460 653</b>	<b>1 486 543</b>

### Passif

(en milliers d'euros)

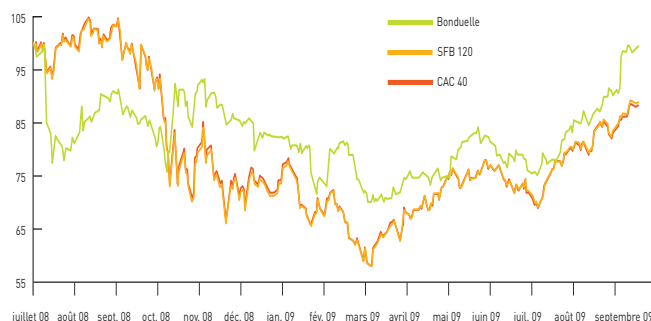
	30/06/2008	30/06/2009
<b>CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE</b>	<b>372 127</b>	<b>367 870</b>
Capital social	56 000	56 000
Primes liées au capital	22 545	22 545
Réserves consolidées	293 582	289 325
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>	<b>19 041</b>	<b>11 773</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>391 168</b>	<b>379 643</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>406 140</b>	<b>527 190</b>
Dettes financières	347 329	462 134
Engagements envers le personnel	4 316	5 534
Autres provisions non courantes	11 382	25 088
Impôts différés	31 615	28 899
Autres passifs non courants	11 498	5 534
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>663 345</b>	<b>579 710</b>
Dettes financières courantes	180 816	127 387
Provisions courantes	4 752	2 492
Fournisseurs et autres créditeurs	473 529	445 177
Dettes d'impôt	3 211	1 813
Autres passifs courants	1 037	2 842
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 460 653</b>	<b>1 486 543</b>

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2009
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1 490 147</b>	<b>1 523 949</b>
Achats et charges externes	(1 036 329)	(1 039 997)
Charges de personnel	(294 856)	(301 415)
Amortissements et dépréciations	(66 433)	(67 209)
Autres produits opérationnels	51 104	45 594
Autres charges opérationnelles	(43 252)	(59 175)
Résultat sur cession de participations consolidées	0	(17)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>100 381</b>	<b>101 731</b>
Éléments non récurrents	(1 771)	(2 438)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>98 610</b>	<b>99 293</b>
Coût de l'endettement financier net	(26 635)	(26 984)
Autres produits et charges financiers	1 645	(33 788)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(24 990)</b>	<b>(60 772)</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	110	(300)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>73 730</b>	<b>38 221</b>
Impôts sur le résultat	(21 889)	(11 574)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>51 841</b>	<b>26 648</b>
Part du groupe	51 160	26 552
Part des minoritaires	680	96
<b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION</b>	<b>6,69</b>	<b>3,49</b>
<b>RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION</b>	<b>6,68</b>	<b>3,49</b>

## ÉVOLUTION DU TITRE BONDUELLE PAR RAPPORT AUX INDICES CAC 40 ET SBF 120 (BASE 100 JUILLET 2008)



# Croissance interne

## Innovations

### Canada

#### HARICOTS VERTS EXTRA-FINS

Bonduelle Amérique du Nord lance la production locale de haricots verts extra-fins, jusqu'alors importés d'Europe. Ce nouveau produit est proposé au marché de la restauration hors domicile.

### France

#### MAÏS SANS SEL

Croquant, juteux et idéal pour ceux qui sont attentifs à leur équilibre nutritionnel : sans sel et sans sucre ajouté, ce produit apporte tous les bienfaits nutritionnels du maïs !



#### BONDUELLE VAPEUR

Cette nouvelle offre dans la gamme des conserves est une petite révolution : elle propose des légumes aux qualités optimales grâce à une cuisson à la vapeur directement dans la conserve. Le process industriel permet de préserver au maximum les qualités organoleptiques des légumes.



### Europe

#### MAÏS ET FRUITS

C'est un snack sain, au goût fruité, composé de maïs et de fruits. Il est proposé dans un pack de 2 boîtes de 85g avec une cuillère.



## Construction de deux nouvelles usines

Dans le droit fil de sa politique de développement international, le Groupe Bonduelle construit deux nouvelles usines. La première est située au Brésil, pays de 172 millions de consommateurs. Son choix s'est arrêté sur les hauts plateaux du centre du pays dont le climat subtropical permet une mise en culture 365 jours par an. À Cristalina, grâce à l'expertise agro-industrielle du groupe, l'usine Bonduelle réalisera des produits encore inédits sur ce marché. Le second projet est situé à Tcherkassy, à 200 km au sud de Kiev (Ukraine). Cette usine renforcera le leadership de Bonduelle à l'est de l'Europe et connaîtra sa première campagne dès 2011.



# Croissance externe

## ÉMISSION D'OBSAAR

La politique de développement de Bonduelle a connu un rythme soutenu en 2008/2009 avec la réalisation de nombreuses acquisitions. La capacité de financement du groupe s'est donc renforcée en avril 2009 par une émission d'OBSAAR de 140 millions d'euros, ce qui lui permet de rester en mesure de saisir de futures opportunités de croissance externe.

## ACHAT DES ACTIVITÉS SURGELÉ DES SOCIÉTÉS FAMILY TRADITION ET OMSTEAD FOODS

Avec deux nouvelles acquisitions au Canada, Family Tradition Inc. (Ontario) et Omstead Foods Inc. (Ontario et Colombie Britannique), la filiale Bonduelle Amérique du Nord renforce ses positions tout en bénéficiant de fortes synergies industrielles et commerciales.

## Création

### d'une nouvelle filiale spécialisée en surgelé marque client

Bonduelle et Coopagri créent, en 2009, une joint-venture spécialiste du surgelé en marque de clients nommée Gelagri. Coopagri amène 3 usines (2 dans le Finistère, 1 en Espagne) et, Bonduelle son usine espagnole de Milagro. Ce rapprochement permet une meilleure répartition des zones agricoles qui apporteront des synergies agro-industrielles et logistiques. Le Groupe Bonduelle détient Gelagri à 35,5% et conserve la commercialisation de ses gammes surgelées à ses marques ainsi que ses autres usines de surgélation. Il poursuit également la production et la commercialisation de légumes surgelés aux marques des clients en dehors de l'Europe.

## ACHAT DE LA CORBEILLE

Bonduelle rachète, en novembre 2008, un conserveur Belge indépendant. Basé près d'Anvers, «La Corbeille» possède 3 sites de production (Westmeerbeek, Stabroek, Rijkevorsel) et réalise un chiffre d'affaires de 64 millions d'euros. Sa situation géographique, son volume d'affaires avec le marché allemand et la production de produits complémentaires à ceux de Bonduelle sont de précieux atouts dans la consolidation de l'activité conserve du groupe sur un marché européen mature.

## Calendrier des communications financières pour l'exercice 2009/2010

05/11/2009 • Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre

03/12/2009 • Assemblée Générale Mixte exercice 2008/2009

04/02/2010 • Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre

25/02/2010 • Résultats du 1<sup>er</sup> semestre

06/05/2010 • Chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre

29/07/2010 • Chiffre d'affaires annuel

28/09/2010 • Résultats annuels

02/12/2010 • Assemblée Générale Mixte exercice 2009/2010

# Développement durable

## SIGNATURE DE LA CHARTE D'AGRICULTURE DURABLE IAD



Dès 1996, le Groupe Bonduelle formalisait dans une charte d'approvisionnement ses relations avec ses producteurs agricoles, afin de garantir

le meilleur du légume dans le respect du milieu naturel, avec une sécurité alimentaire maximale. C'est donc tout naturellement qu'il a signé la charte d'engagement de l'Institut d'agriculture durable (IAD), organisme créé par différents acteurs de la filière agricole soucieux de développer une agriculture respectueuse de l'environnement. La charte de l'IAD s'inscrit dans les objectifs du développement agricole et rural durable fixé par l'agenda 21 de l'ONU et repose sur trois principes : participer au progrès social et préserver les ressources naturelles tout en étant compétitif. Les 79 organismes signataires de cette charte s'engagent à mener une réflexion fondée sur l'adoption de ces principes, identifier comment ils peuvent s'intégrer au sein de leur activité, élaborer et piloter un plan d'action, faire un point annuel des progrès effectués et promouvoir les principes et les résultats de cette démarche auprès de leurs parties prenantes.

## ENQUÊTE

### DE CLIMAT INTERNE

70% des collaborateurs se sentent bien dans leur travail et 83% sont fiers d'appartenir au Groupe Bonduelle. Ce sont une partie des réponses écrites des salariés permanents aux 38 questions posées en 2008 par un institut d'études et de sondages indépendant. Les résultats ont été communiqués en janvier 2009 et ont donné lieu à des plans d'actions dans les différentes filiales du groupe.



> Téléchargez la version anglaise  
de la lettre aux actionnaires sur :  
[www.bonduelle.com](http://www.bonduelle.com)

> Download english version  
of Shareholders letter on:  
[www.bonduelle.com](http://www.bonduelle.com)

## Solidaime et Bonduelle : un partenariat généreux



En France, Bonduelle contribue à la première gamme de produits solidaires de grande consommation. Association à but non lucratif, Solidaime est née de la coopération d'associations et d'entreprises renommées dans un objectif commun : proposer une nouvelle manière de consommer en faisant de l'acte d'achat un acte de générosité. Bonduelle devient ainsi ambassadeur, aux côtés de Solidaime, d'un nouveau mode de consommation. Pour chaque produit Solidaime acheté, le montant du don indiqué sur l'emballage est automatiquement reversé à l'association partenaire mentionnée sur le packaging. Les produits fabriqués par Bonduelle pour la gamme Solidaime soutiennent l'association Handicap International.

En savoir   
[www.solidaime.org](http://www.solidaime.org)